

## EJERCICIO 1

### Se conocen los siguientes datos para una economía determinada:

El PIB por el enfoque del Gasto (o Demanda) asciende a 40.000 millones de unidades monetaria. Ese producto, se desagrega entre sus componentes de la siguiente manera, aproximadamente:

60% de él, lo consumen los Hogares, 2.000 millones el gobierno y 7.000 millones el sector privado y el gobierno.

El saldo, se divide en  $\frac{1}{3}$  partes para las exportaciones y  $\frac{2}{3}$  para importaciones, siendo la naturaleza de ambas solamente bienes.

A su vez, se conoce que al medir el PIB por el enfoque del Ingreso, el Componente de remuneración de Asalariados percibe un 45% del total, y un 1% de ese valor se destina por los Residentes a consumir servicios de Turismo:  $\frac{1}{4}$  parte provista por el Resto del Mundo y el resto por la economía doméstica.

El país exporta servicios de turismo por 59 unidades monetarias.

No se registran movimientos por pago de Intereses y Dividendos, así como tampoco de Utilidades Distribuidas, aunque sí se registra un saldo de donaciones netas negativas por 55 unidades monetarias.

El saldo de la Cuenta Capital es cero.

En lo referido a las inversiones en capitales accionarios, se detectan comportamientos disímiles dependiendo de su vínculo con el capital accionario: por inversiones en más Del 10% de éste, la economía tiene una posición de pasivo neto por 900, mientras que si se trata de menos del 10% de participación en el capital accionario, la posición de los residentes neta en activos asciende a 150

Los Activos de Reserva, por su parte, reflejaron un saldo positivo de 221

Otra inversión, tiene un saldo pasivo neto de 590, mientras que se han adquirido derivados financieros por parte de No Residentes por un valor de 150 mientras que los residentes han adquirido dicho instrumento por 20 unidades monetarias.

Se pide:

- 1) Complete la BdP para reflejar la descripción de la economía presentada.
- 2) Señale el monto de la Balanza Comercial.
- 3) Argumente si en este caso particular la BdP refleja una calidad mala, regular o buena de las transacciones de bienes, servicios y activos y pasivos financieros de la economía.

Año I	
1. Cuenta Corriente	

1. A. Bienes y Servicios	
1.A.a Bienes	
Crédito	Mercancías generales (1.A.a.1)
Débito	Mercancías generales (1.A.a.1)
1.A.b Servicios	
Crédito	Viajes (1.A.b.4)
Débito	Viajes (1.A.b.4)
1.B Ingreso Primario <sup>(2)</sup>	
1.C Ingreso Secundario <sup>(3)</sup>	

2. Cuenta Capital <sup>(3)</sup>	
1.+2. Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (saldo de las cuentas corriente y de capital)	

3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))	
3.1 Inversión directa	

3.2 Inversión de cartera	
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)	

Adquisición neta de activos financieros	
Pasivos netos incurridos	

3.4 Otra inversión <sup>(4)</sup>	
3.5 Activos de Reserva BCU	

4. Errores y Omisiones (4 = -(1+2+3))	
---------------------------------------	--

## EJERCICIO 2

### En una nota de prensa sobre coyuntura económica, se comenta lo siguiente:

"El efecto de la vacunación por el COVID-19 empieza a verse claramente reflejado en el sub-rubro "Viajes" dentro de la Cuenta Corriente: tanto la exportación como la importación de dicho servicio, muestra una recuperación, aunque la Importación de Servicios de Viajes es significativamente mayor a la exportación de tales servicios."

Por otro lado, en tanto en el III trimestre del 2021 como en el IV trimestre del mismo año, los intereses y dividendos pagados aumentaron a mayor tasa que los cobrados.

En cuanto a las donaciones, Uruguay sigue siendo un receptor neto positivo de tales transacciones, en todos los semestres que se presentan en la Balanza de Pagos.

Como resultado de todo lo anterior, entre otros fenómenos, se observa que el Saldo en Cuenta Corriente refleja que Uruguay ha financiado al Resto del Mundo en los semestres III 2021 y IV 2021, mientras que en los restantes ha sido el RM quien financió a Uruguay.

En lo vinculado al movimiento de activos y pasivos financieros, sucede que en la mayoría de los semestres presentados se refleja que la economía residente ha generado más pasivos que activos frente al RM.

Para todos los trimestres presentados, se constata que los residentes han realizado inversiones en capital accionario mayor

Al 35% en empresas del RM por muchísimo mayor monto que las inversiones del mismo tipo realizada por No Residentes en la economía doméstica.

Por último, el saldo de Errores y Omisiones del IV trimestre del año 2021, refleja una gran diferencia entre las cuentas Financiera, Capital y Corriente. En particular, podría interpretarse el saldo de EO como un sobre-registro en la financiera y/o un sub-registro en la cuenta corriente."

**Se le consulta a Ud. que verifique si lo que dice la nota de prensa se ajusta o no a la realidad. Argumente tanto los aciertos como los errores.**

	2020* II 2020*.II	2021* III 2021*.III	2021* IV 2021*.IV	2022* I 2022*.I
<b>1. Cuenta Corriente</b>	-197	379	351	-36
<b>1.A. Bienes y Servicios</b>	269	1.620	1.554	1.351
<b>1.A.a Bienes</b>	363	1.779	1.608	1.232
Crédito	2.092	3.508	3.338	2.964
Mercancías generales	2.092	3.508	3.338	2.964
Débito	1.728	1.729	1.730	1.731
Mercancías generales	1.728	1.729	1.730	1.731
<b>1.A.b Servicios</b>	-95	-159	-53	118
Crédito	120	190	414	563
Transportes (1.A.b.3)	74	106	136	116
Viajes (1.A.b.4)	46	84	278	447
Débito	215	349	467	445
Transportes (1.A.b.3)	211	313	340	330
Viajes (1.A.b.4)	3	36	127	115
<b>1.B Ingreso Primario</b>	-475	-1.259	-1.246	-1.436
Crédito	148	175	236	210
Débito	624	1.434	1.483	1.646
<b>1.C Ingreso Secundario</b>	10	17	43	49
Crédito	69	83	109	113
Débito	59	65	66	64
<b>2. Cuenta Capital</b>	18	0	0	0
Crédito	18	0	0	0
Débito	0	0	0	0
<b>1.+2. Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (saldo de las cuentas corriente y de capital)</b>	-179	379	351	-36
<b>3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento n</b>	443	207	-1.327	335
<b>3.1 Inversión directa</b>	-789	206	-659	-496
Adquisición neta de activos financieros	1.200	-528	-430	1.447
Pasivos netos incurridos	1.989	-733	229	1.942
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	1.117	497	975	224
Adquisición neta de activos financieros	1.132	414	901	-57
Pasivos netos incurridos	15	-83	-74	-281
<b>3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)</b>	-43	21	-102	-220
Adquisición neta de activos financieros	-1	-1	-1	0
Pasivos netos incurridos	42	-21	101	220
<b>3.4 Otra inversión</b>	-89	-716	-1.393	1.011
Adquisición neta de activos financieros	421	19	-1.760	1.742
Por Instrumento				
Moneda y Depósitos	750	361	-1.478	1.358
Préstamos (3.4.3)	-42	110	-9	50
Créditos y anticipos	-4	-300	-198	293
Otras cuentas por pagar	-283	-152	-75	40
Pasivos netos incurridos	511	735	-368	730
Por Instrumento				
Moneda y Depósitos	-5	31	-156	182
Préstamos (3.4.3)	707	-182	143	74
Créditos y anticipos	-173	280	-365	461
Otras cuentas por pagar	-18	21	10	12
Derechos Especiales	0	586	0	1
<b>3.5 Activos de Reserva BCU</b>	248	199	-149	-185
<b>4. Errores y Omisiones (4 = -(1+2-3))</b>	622	-172	-1.677	371

## EJERCICIO 3

### Uruguay

Economic structure and performance	2019	2020	2021
<b>Balance of payments (*) (USDmn)</b>			
1. (.....)	-446	417	879
<b>1.A. Bienes y Servicios</b>	1684		
Exportaciones Bs y Servicios (Crédito)	15.591	14.649	16.329
Importaciones Bs y Servicios (Débito)	13.908	11.821	12.271
<b>1.B Ingreso Primario</b>	-2.306	-2.594	-3.450
Recibido (Crédito)	715		
Enviado (Débito)	3.021	3.424	4.296
<b>1.C Ingreso Secundario</b>	176	183	270
Recibido (Crédito)	248	250	349
Enviado (Débito)	72	67	78
<b>2. Cuenta Capital</b>	175	17	5
<b>3. Cuenta Financiera</b>		-276	1.767
<b>3.1 Inversión directa</b>	-830	828	1.128
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	1.050	2.016	-1.905
<b>3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)</b>	-304	44	-54
<b>3.4 Otra inversión</b>	1.060	-975	150
<b>3.5 Activos de Reserva BCU</b>	-1.677	-2.189	2.449
<b>4. (.....) (4 = -(1+2-3))</b>	-429		

### Se pide:

- 1) Complete la información faltante
- 2) Indique si las siguientes sentencias son correctas o incorrectas:
  - a) En el año 2020, el país financió al Resto del Mundo, mientras que en el año 2019 nos endeudamos con el resto del mundo
  - b) En el año 2021, residentes invirtieron en acciones corporativas (menores al 10% del capital total) en el extranjero, lo que generó ingresos al país y llevó a aumentar reservas.
  - c) El Saldo de la Balanza Comercial en el año 2019 fue deficitaria.
  - d) En el año 2020, se recibieron más donaciones del resto del mundo en comparación a las que el país envió a éste.